

General Bakeries
Limited
Annual Report
1980



General Bakeries Limited

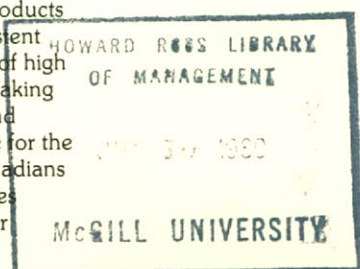
Annual Report for the Year ended April 5, 1980

Financial Highlights

	1980	1979
Income before extraordinary item	\$ 1,449,365	\$ 608,684
Equal per share to	1.93	.81
Net income	1,449,365	539,684
Equal per share to	1.93	.72
Dividends declared	300,000	300,000
Equal per share to	.40	.40
Shareholders' equity	9,830,775	8,681,410
Equal per share to	13.11	11.57
Equity capital invested		
Working capital	1,370,348	1,325,073
Properties held for sale	527,042	578,606
Investment in associated companies	1,018,396	837,590
Fixed assets, less accumulated depreciation	15,429,988	11,175,493
Goodwill	1	1
	18,345,775	13,916,763
Deduct:		
Long-term debt	6,500,000	3,865,353
Deferred income taxes	2,015,000	1,370,000
	\$ 9,830,775	\$ 8,681,410
Gross expenditures for fixed assets during year	\$ 5,290,174	\$ 2,654,835



General Bakeries has a single purpose - the production of the finest quality bread and bakery products and the consistent development of high standards of baking procedures and bakery service for the benefit of Canadians in the territories served by your company.



General Bakeries Limited

Report to the Shareholders for the year ended April 5, 1980

Following a period of heavier than normal expenses during which our new Home Pride division became successfully established, General Bakeries Limited experienced a recovery in profits for the year ended April 5, 1980. Operating profit after tax amounted to \$1,200,272 compared with \$554,003 a year ago. Including our equity in the earnings of associated companies, the after tax net income totalled \$1,449,365 or \$1.93 per share, compared with \$608,684 or 81 cents per share before an extraordinary item and \$539,684 or 72 cents per share after an extraordinary item for the year ended April 7, 1979. Sales increased to \$84,903,222 from \$78,783,794, a growth of 8 per cent. It should be borne in mind that the year ended April 7, 1979 included 53 weeks. Quarterly dividends were maintained at 10 cents per share, resulting in total dividend payments of \$300,000.

The Home Pride division contributed significantly to General Bakeries' growth in sales, although much of the gain was offset by inflation and higher costs. The white bread market remained generally weak throughout the industry, despite low price featuring by many retailers. Specialty breads, particularly whole grain breads, showed growth, as did hamburger and hotdog rolls. The increase in roll sales was partially due to increased use of these products in the food service industry.

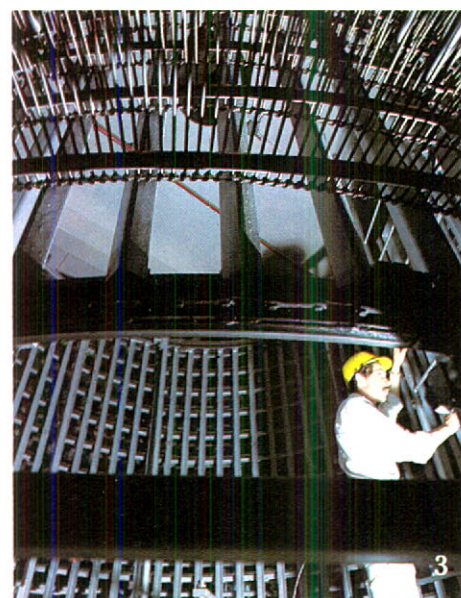
General Bakeries endeavoured to keep attuned to these trends, both in our marketing approach and our production planning. The Company introduced four new premium quality breads under the Pepperidge Farm label - Honey Bran, Stone Ground, Butter Top and Potato Scone. These products, which contain no preservatives and are therefore double wrapped to maintain freshness, represent excellent nutrition and appeal directly to consumers' preferences.

We continued to upgrade our production facilities during the year, renewing and modernizing our equipment and improving the productivity of our plants. Our capital investment of \$5.3 million represents the largest investment of any year in the Company's history.

The major improvement was the installation in our Toronto plant of a new automatic roll line, considered to be one of the finest in North America. This has greatly expanded our capacity to produce rolls, allowing us to serve a larger geographical area of Ontario, while taking advantage of the growing market for rolls. We also purchased a five-acre site in downtown Toronto which formerly had housed a major car and truck dealership. The one-year-old building has been converted to a truck service centre for our 300-vehicle Ontario fleet. Some administrative staff from our nearby Toronto plant, along with the data processing group, were moved to this location.

With much regret, it was decided to close the Sanford Avenue plant in Hamilton, Ontario, as of June 27, 1980. The plant has been housed in an aging building which, despite a loyal and dedicated work force and considerable earlier investment in partial renovations, proved to be increasingly unsuitable for an efficient bakery operation. Of the 205 employees of the plant, 160 are being offered jobs in our Hamilton offices or in other Company plants in Ontario. All employees not retained will receive separation payments approximately double that of contractual requirements.

Recoverable equipment from the Hamilton plant will be shipped and installed in other Ontario plants, including our two Niagara Peninsula bakeries, without interruption in the delivery of bakery products to our Hamilton area customers.



1, 2 Top two photographs show new vehicle Service Centre in Toronto.
3. The new spiral cooler for bread and rolls at Orillia plant.

This plant closure will leave General Bakeries with nine plants serving retailers, institutional buyers and food service outlets throughout Eastern Canada. These plants - six in Ontario and one each in Quebec, Nova Scotia and Newfoundland - have all been upgraded substantially in recent years. It should be noted, however, that further investment will be required in future years to maintain efficiency and quality of production.

The need for continued investment to ensure the future viability of our Company underscores the necessity to earn reasonable profits. While General Bakeries' 1979-80 net income was double that of a year earlier, it must be viewed from the perspective that last year's earnings were depressed because of the cost of integrating the Home Pride division into the Company. This year's earnings represent only a 12.5 per cent return on shareholders' equity and only a 1.4 per cent ratio of operating profits to sales. A return of 12.5 per cent on shareholders' equity when the prime bank interest rate hovered in the neighbourhood of 17 per cent, and a 1.4 per cent ratio of operating profits to sales is not yet adequate in relationship to the funds required for re-investment.

During the current year, our earnings will likely be constrained by further increases in costs, and especially the current high level of interest rates. Your Company's \$5.3 million capital investment of the past year has been financed by bank loans and interest charges will be substantial during the year ahead.

Other cost increases are anticipated in energy, in flour and other ingredients, in production and packaging, and in the wages of our 1,700 employees. In spite of the continuing programmes to improve productivity, further product price increases will be necessary as the year progresses in order to offset these escalating costs.

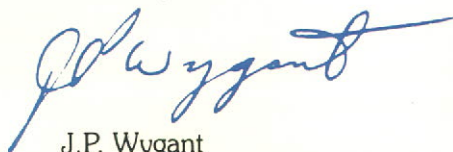
Three of our key people who contributed immeasurably to the success of General Bakeries Limited over the years retired during the past twelve months. Stephen R. Saxby retired from the Board after 33 years with the Company and a distinguished career in the industry. Paul L. Pope, Vice President - Manufacturing, entered early retirement due to ill health. F. Roy Filion, Vice President - Personnel and Industrial Relations, also retired after 20 years of service.

To these individuals, and to all the other members of the General Bakeries' team, including management and staff, the Board of Directors wishes to express appreciation for a job well done. We believe we can take great pride in the achievements of the past year, and look forward confidently to further progress in the year ahead.

Respectfully submitted on behalf of the Board of Directors.

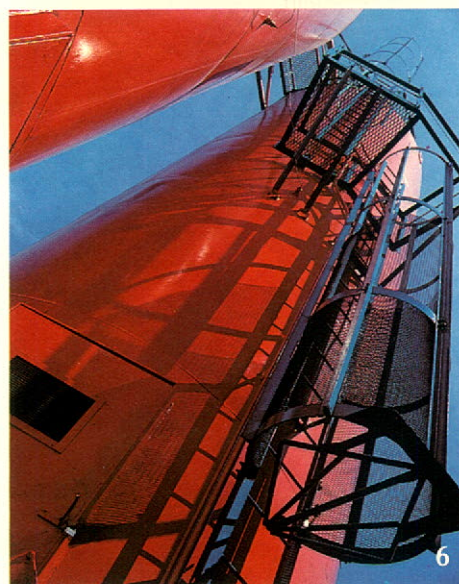


J.C.P. Conrad
Chairman of the Board



J.P. Wygant
President and Chief Executive Officer

May 15, 1980.



- 4. Exterior shot of the Montreal plant.
- 5. Shipping dock at the Montreal plant.
- 6. Bulk flour silos at Kingston plant.



General Bakeries Limited

Directors

Dixon S. Chant — Toronto
Member of the Executive Committee

J.C.P. Conrad — Toronto
Chairman of the Executive Committee

T.G. Gedge — Toronto
Member of the Audit Committee

W.G. Horsey — Toronto
Chairman of the Audit Committee

John C. Toma — Toronto

D.H. Ward — Toronto
Member of the Executive Committee

Trumbull Warren, O.B.E. — Hamilton
Member of the Audit Committee

J.P. Wygant — Toronto
Member of the Executive Committee

Officers

J.C.P. Conrad
Chairman of the Board

J.P. Wygant
President and Chief Executive Officer

P. Daoust
Vice-President and General Manager — Quebec

P.E. De La Franier
Vice-President — Operations

T.G. Gedge
Vice-President — Finance and Secretary-Treasurer

C.G. Gouett
Vice-President — Sales

J.T. McCreight
Vice-President — Materials Management

B.M. Grant
Corporate Comptroller

Auditors

Thorne Riddell, Toronto

Solicitors

Fraser & Beatty, Toronto

Registrar & Transfer Agent

Crown Trust Company, Toronto

Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce

Banque Canadienne Nationale

The Bank of Nova Scotia

Subsidiary Companies

Mammy's Bakery Limited

Walker Bakeries Co. Limited

General Bakeries (N.B.), Limited

The Marra's Bread Limited

Ellenzweig Bakery Co. Limited

Wonder Bread Limited

Plants and Offices

St. John's

Dartmouth

Saint John

Montreal

Ottawa

Kingston

Toronto

Orillia

Hamilton

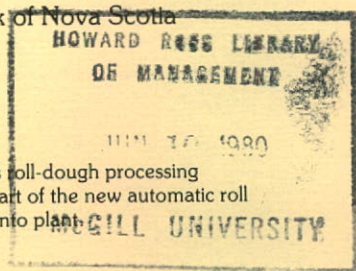
Welland

London

Executive Offices

75 The Donway West, Don Mills, Ontario

Continuous roll-dough processing
machine, part of the new automatic roll
line at Toronto plant



General Bakeries Limited

(Incorporated under the laws of Ontario)

Consolidated Balance Sheet as at April 5, 1980

(with comparative figures as at April 7, 1979)

ASSETS	1980	1979
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits	\$ 4,657,682	\$ 3,226,371
Accounts receivable	4,935,188	6,200,417
Income taxes recoverable	117,472	
Inventories	1,459,638	1,544,886
Prepaid expenses	565,015	692,218
	<u>11,734,995</u>	<u>11,663,892</u>
PROPERTIES HELD FOR SALE, at lower of depreciated cost and net realizable value	527,042	578,606
INVESTMENT IN ASSOCIATED COMPANIES	<u>1,018,396</u>	<u>837,590</u>
FIXED ASSETS (note 2)		
Land, buildings and equipment	24,171,467	19,513,833
Less accumulated depreciation	8,741,479	8,338,340
	<u>15,429,988</u>	<u>11,175,493</u>
GOODWILL	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 28,710,422</u>	<u>\$ 24,255,582</u>

Approved by the Board

J.C.P. Conrad, *Director*

J.P. Wygant, *Director*

LIABILITIES	1980	1979
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 10,024,294	\$ 9,911,328
Dividend payable	75,000	75,000
Income taxes payable		65,091
Principal due within one year on long-term debt	265,353	287,400
	<u>10,364,647</u>	<u>10,338,819</u>
LONG-TERM DEBT (note 3)	6,500,000	3,865,353
DEFERRED INCOME TAXES	<u>2,015,000</u>	<u>1,370,000</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
50,000 Preference shares of \$10 par value each		
1,500,000 Common shares of no par value		
Issued		
750,000 Common shares	1,034,750	1,034,750
RETAINED EARNINGS	8,796,025	7,646,660
	<u>9,830,775</u>	<u>8,681,410</u>
	<u>\$ 28,710,422</u>	<u>\$ 24,255,582</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of General Bakeries Limited

We have examined the consolidated balance sheet of General Bakeries Limited as at April 5, 1980 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at April 5, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada Thorne Riddell
May 2, 1980 Chartered Accountants

General Bakeries Limited

Consolidated Statement of Income

YEAR ENDED APRIL 5, 1980 (with comparative figures for the year ended April 7, 1979)

	1980	1979
Sales	\$ 84,903,222	\$ 78,783,794
Costs and operating expenses	81,475,936	76,577,999
Depreciation	1,066,564	1,063,315
Interest on long-term debt	326,450	154,477
	<u>82,868,950</u>	<u>77,795,791</u>
Income before undernoted items	2,034,272	988,003
Income taxes		
Current	189,000	292,000
Deferred	645,000	142,000
	<u>834,000</u>	<u>434,000</u>
	1,200,272	554,003
Equity in earnings of associated companies	249,093	54,681
Income before extraordinary item	<u>1,449,365</u>	<u>608,684</u>
Reduction to net realizable value of properties for sale less related deferred income taxes of \$56,000		69,000
NET INCOME	<u>\$ 1,449,365</u>	<u>\$ 539,684</u>
EARNINGS PER SHARE		
Income before extraordinary item	\$1.93	\$.81
Net income	\$1.93	\$.72

Consolidated Statement of Retained Earnings

YEAR ENDED APRIL 5, 1980 (with comparative figures for the year ended April 7, 1979)

	1980	1979
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	\$ 7,646,660	\$ 7,406,976
Net income	1,449,365	539,684
	<u>9,096,025</u>	<u>7,946,660</u>
Dividends declared	300,000	300,000
BALANCE AT END OF YEAR	<u>\$ 8,796,025</u>	<u>\$ 7,646,660</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

YEAR ENDED APRIL 5, 1980 (with comparative figures for the year ended April 7, 1979)

	1980	1979
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations	\$ 2,932,515	\$ 1,880,370
Increase in long-term debt	2,900,000	1,865,353
Dividends received from associated companies	68,287	
	<u>5,900,802</u>	<u>3,745,723</u>
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Additions to fixed assets	5,290,174	2,654,835
Reduction of long-term debt	265,353	287,400
Dividends declared	300,000	300,000
Increase in investment in associated companies		265,353
	<u>5,855,527</u>	<u>3,507,588</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	45,275	238,135
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	1,325,073	1,086,938
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$ 1,370,348</u>	<u>\$ 1,325,073</u>

General Bakeries Limited

Notes to Consolidated Financial Statements

YEAR ENDED APRIL 5, 1980

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Subsidiary companies

The accounts of the wholly-owned inactive subsidiary companies are consolidated herein.

(b) Investment in associated companies

The investment in the associated companies is accounted for on the equity basis.

(c) Inventories

Finished goods are valued at selling price less normal mark-up; other inventories are valued at lower of cost and replacement cost.

(d) Depreciation

Depreciation is provided on the straight-line basis using the following annual rates:

Buildings	2 1/2 %
Machinery and equipment	10% to 20%
Automotive equipment	20%

2. FIXED ASSETS

	1980		1979
	Cost	Accumulated depreciation	Net
Land	\$ 2,160,221		\$ 1,690,241
Buildings	8,373,761	\$ 1,765,767	5,205,890
Equipment	13,637,485	6,975,712	4,279,362
	<u>\$24,171,467</u>	<u>\$ 8,741,479</u>	<u>\$11,175,493</u>

3. LONG-TERM DEBT

	1980	1979
Bank loan, at prime interest rate due June 30, 1981	\$ 6,500,000	\$ 3,600,000
Promissory notes, at prime interest rate due March 31, 1981	265,353	265,353
6 3/4 % First mortgage, due October 20, 1979	6,765,353	287,400
	<u>265,353</u>	<u>4,152,753</u>
Less principal included in current liabilities	<u>\$ 6,500,000</u>	<u>\$ 3,865,353</u>

4. SUBSEQUENT EVENT

On April 29, 1980 the company announced the closure of its Sanford Avenue plant in Hamilton, Ontario, effective June 27, 1980. In the opinion of management this plant closure will not have an adverse effect on operations.

1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971
\$ 683,374	\$ 1,415,516	\$ 796,602	\$ 452,562	\$ 148,483	\$ 76,985	\$ 44,849
.91	1.89	1.06	.60	.20	.10	.06
773,049	1,541,416	796,602	452,562	148,483	76,985	44,849
1.03	2.06	1.06	.60	.20	.10	.06
210,000	195,000	110,625	97,500	97,500	97,500	97,500
.28	.26	.14 ³ / ₄	.13	.13	.13	.13
8,492,979	8,910,989	7,776,230	7,258,837	4,141,308	4,193,267	3,800,373
7,112,034	7,801,323	7,010,419	6,741,928	3,249,839	3,411,929	2,978,088
1,380,945	1,109,666	765,811	516,909	891,469	781,338	822,285
—	—	—	—	—	—	—
517,556	—	—	—	—	—	—
9,880,208	9,659,394	6,983,233	6,691,058	7,086,436	7,332,084	7,183,152
18,890,744	18,570,384	14,759,464	13,949,896	11,227,745	11,525,352	10,983,526
2,774,800	2,589,200	1,230,600	1,572,000	2,826,000	2,922,000	2,849,000
1,162,000	901,000	586,000	389,500	260,500	351,000	295,500
7,841,910	7,278,861	5,932,445	5,246,468	4,891,406	4,840,423	4,860,938
10.46	9.71	7.91	7.00	6.52	6.45	6.48

Revenues pour vente moins les impôts sur le revenu reportés afférents de \$56,000 équivalent à 9 cents par action.

Revenus par action.

Revenus équivalent à 17 cents par action.

* Net income for the 1979 year is after an extraordinary charge of \$69,000 for the reduction to net realizable value of properties held for sale less related income taxes of \$125,900 on sale of land and building less income taxes related thereto, equal per share to 12 cents.

1979	1980	1979	1980
\$ 877,316	\$ 1,449,365	\$ 608,684	\$ 1,449,365
1.17	1.93	.81	1.93
877,316	1,449,365	539,684	1,449,365
1.17	1.93	.72	1.93
277,500	300,000	300,000	300,000
.37	.40	.40	.40
Current assets	11,734,995	11,663,892	8,739,607
Current liabilities	10,364,647	10,338,819	7,652,669
Working capital	1,370,348	1,325,073	1,086,938
Properties held for sale	527,042	578,606	—
Investment in associated companies	1,018,396	837,590	517,556
Fixed assets, less accumulated depreciation	15,429,988	11,175,493	10,408,631
Total assets	28,710,422	24,255,582	19,665,795
Long-term debt	6,500,000	3,865,353	2,287,400
Deferred income taxes	2,015,000	1,370,000	1,284,000
Shareholders' equity	9,830,775	8,681,410	8,441,726
Equal per share to	13.11	11.57	11.25

FINANCIAL POSITION

OPERATIONS

Les Boulangeries
Générales Limitée
Rapport Annuel
1980



Rapport annuel de l'exercice terminé le 5 avril 1980

Résumé Financier

	1980	1979
Bénéfice avant le poste extraordinaire . .	\$ 1,449,365	\$ 608,684
Bénéfice par action	1.93	.81
Bénéfice net	1,449,365	539,684
Bénéfice par action	1.93	.72
Dividendes déclarés	300,000	300,000
Dividende par action	.40	.40
Avoir des actionnaires	9,830,775	8,681,410
Avoir par action	13.11	11.57
Capital-actions investi		
Fonds de roulement	1,370,348	1,325,073
Propriétés détenues pour vente	527,042	578,606
Placement dans des compagnies associées	1,018,396	837,590
Immobilisations, moins amortissement accumulé	15,429,988	11,175,493
Achalandage	1	1
	18,345,775	13,916,763
Moins:		
Dette à long terme	6,500,000	3,865,353
Impôts sur le revenu reportés	2,015,000	1,370,000
	\$ 9,830,775	\$ 8,681,410
Additions aux immobilisations au cours de l'exercice	\$ 5,290,174	\$ 2,654,835



Les Boulangeries
Générales ont un
but-la production de
pains et de pâtisseries
d'une qualité par
excellence et la mise
au point de plus hauts
standards de
boulangerie et de
services en faveur des
Canadiens dans les
régions que votre
compagnie dessert.

Les Boulangeries Générales Limitée

Rapport aux Actionnaires pour l'exercice terminé le 5 avril 1980

A la suite d'une période de dépenses plus fortes qu'à l'habitude durant laquelle la division Home Pride a été établie avec succès, Les Boulangeries Générales Limitée ont connu une reprise des bénéfices pour l'exercice terminé le 5 avril 1980. Les bénéfices d'exploitation après impôts se sont élevés à \$1,200,272, en comparaison de \$554,003 il y a un an. Le bénéfice net, y compris notre intérêt dans les bénéfices des compagnies associées après déductions pour impôts sur le revenu, a été de \$1,449,365 ou de \$1.93 par action, en comparaison de \$608,684 ou 81 cents par action avant un poste extraordinaire, et à \$539,684 ou 72 cents par action après un poste extraordinaire pour l'exercice terminé le 7 avril 1979. Les ventes sont passées de \$78,783,794 à \$84,903,222, ce qui représente un accroissement de 8 pour cent. Il faut se rappeler que l'exercice terminé le 7 avril 1979 comprenait 53 semaines. Les dividendes trimestriels ont été maintenus à 10 cents par action, ce qui a donné des versements de dividendes de \$300,000 en tout.

La division Home Pride a fortement contribué à l'accroissement des ventes de Les Boulangeries Générales mais une bonne partie de cet accroissement a été affecté par l'inflation et par des coûts plus élevés. Le marché du pain blanc est demeuré faible dans toute l'industrie en dépit des prix bas proposés par de nombreux détaillants. Les produits spéciaux tels le pain de blé entier ont connu une certaine croissance, comme d'ailleurs les petits pains à hamburger et à hot dog. L'augmentation des ventes de petits pains est attribuable, en partie, à l'usage accru de tels produits dans l'industrie des services alimentaires.

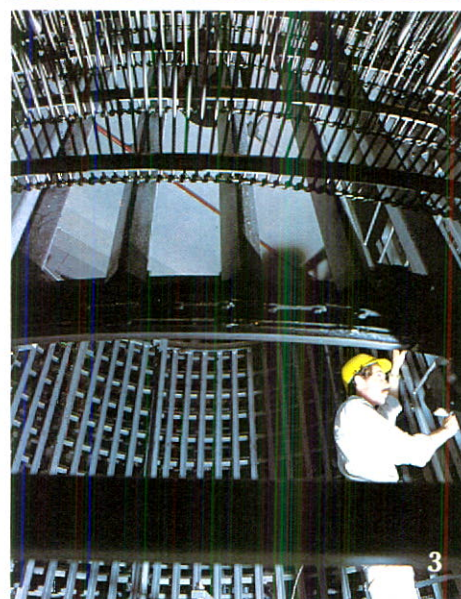
Les Boulangeries Générales ont tenté de suivre ces tendances, tant dans leurs efforts de marketing que dans la planification de leur production. La compagnie a lancé quatre nouveaux pains de qualité

sous la marque Pepperidge Farm: Son au Miel, Stone Ground, Pain Garni au Beurre et Pain aux Pommes de Terre. Ces produits, qui ne contiennent pas de préservatifs et qui, par conséquent, comportent un emballage double pour conserver la fraîcheur, sont excellents du point de vue nutrition et répondent directement à certaines préférences chez les consommateurs.

Au cours de l'exercice, nous avons continué d'améliorer nos installations de production, d'effectuer la modernisation de notre équipement et d'augmenter la productivité générale. Les dépenses en capital de \$5.3 millions, représentent le plus important investissement de toute l'histoire de la compagnie pour un seul exercice.

L'amélioration la plus remarquable a été l'installation, à l'usine de Toronto, d'une nouvelle chaîne automatique pour les petits pains, considérée comme l'une des meilleures en Amérique du Nord. Cette innovation a fortement accru notre capacité de production, nous permettant de desservir une plus grande partie géographique du marché Ontarien, d'autant plus que le marché des petits pains est en pleine expansion. Nous avons également fait l'acquisition d'un terrain de cinq acres au centre-ville de Toronto, autrefois occupé par une importante concession d'autos et de camions. Le bâtiment d'un an a été converti en centre d'entretien pour notre flotte de 300 véhicules de l'Ontario. Certains membres du personnel administratif de notre usine à proximité, ont été transférés au nouvel emplacement, de même qu'une partie de l'équipe affectée à l'informatique.

C'est avec regret que nous avons décidé de fermer l'usine située à Avenue Sanford, Hamilton, Ontario, le 27 juin 1980. Nous occupons un bâtiment vétuste qui, malgré les efforts sincères des employés et les fortes dépenses engagées précédemment en rénovations partielles, s'est avéré de plus en plus impropre à une entreprise de boulangerie rentable. Des 205 employés, 160 se sont vus



1. 2. Le nouveau centre d'entretien des véhicules, de Toronto.

3. Le nouveau refroidisseur spiralé pour le pain et les petits pains, à l'usine d'Orillia.

offerts des postes à nos bureaux de Hamilton ou à d'autres usines de la compagnie en Ontario. Tous les employés congédiés recevront une indemnité de départ dont le montant est environ le double de celle que prévoient les contrats.

L'équipement réutilisable de l'usine de Hamilton sera expédié vers nos autres usines de l'Ontario, y compris les deux boulangeries de la péninsule de Niagara, sans interruption dans la livraison de nos produits à nos clients de la région de Hamilton.

Les Boulangeries Générales conservent donc neuf usines desservant les détaillants, les institutions et les services alimentaires de l'Est du Canada. Ces usines, six en Ontario, une au Québec, une en Nouvelle-Ecosse et une à Terre-Neuve ont connu des améliorations majeures au cours des dernières années. Il convient de noter, toutefois, qu'il nous faudra autoriser d'autres investissements au cours des années qui viennent si nous voulons maintenir la qualité et l'efficacité de notre production.

Le besoin d'investissements continus pour garantir la rentabilité de notre compagnie fait ressortir la nécessité d'obtenir des bénéfices raisonnables. Même si en 1979-1980, le bénéfice net de Les Boulangeries Générales a été deux fois supérieur à celui de l'année précédente, il ne faut pas perdre de vue le fait que l'année dernière, le bénéfice a fléchi en raison du coût de l'intégration dans la compagnie de la division Home Pride. Le bénéfice du présent exercice ne représente qu'un rendement de 12.5 pour cent sur l'avoir des actionnaires et un rapport de seulement 1.4 des bénéfices d'exploitation sur les ventes. De tels résultats, alors que le taux d'intérêt préférentiel bancaire a été de l'ordre de 17 pour cent, ne sont pas encore suffisants, en considération des capitaux requis pour réinvestissements.

Au cours de l'exercice courant, notre bénéfice sera probablement comprimé encore davantage face à l'accroissement progressif des coûts et surtout des taux d'intérêt à la hausse. Les dépenses

d'investissement effectuées par votre compagnie au cours du dernier exercice - de \$5.3 millions - ont été financées au moyen d'emprunts bancaires et les frais d'intérêt seront substantiels au cours de l'année qui vient.

Nous prévoyons d'autres augmentations de coûts pour l'énergie, la farine et d'autres ingrédients, pour la production et l'emballage ainsi que les salaires de nos 1,700 employés. En dépit des programmes mis en oeuvre en vue d'augmenter la productivité, nous devons avoir recours à d'autres majorations de prix au cours de l'exercice pour compenser l'effet de toutes ces majorations des dépenses.

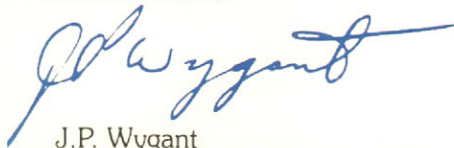
Au cours des douze mois écoulés, trois des nôtres qui ont fortement contribué à la réussite de Les Boulangeries Générales ont pris leur retraite. Stephen R. Saxby s'est retiré du Conseil, après 33 années de service avec la compagnie. Paul L. Pope, vice-président - fabrication, est entré en retraite anticipée pour des raisons de santé. F. Roy Filion vice-président - personnel et relations industrielles, s'est retiré après 20 ans de service.

A ces personnes et à tous les autres membres de l'équipe de Les Boulangeries Générales, y compris la direction et les cadres, le Conseil d'administration exprime sa reconnaissance la plus sincère. Nous croyons que nous pouvons être fiers à juste titre du travail de l'exercice écoulé et nous comptons sur une année de progrès et de réussite.

Respectueusement soumis au nom du Conseil d'administration.



J.C.P. Conrad
Président du Conseil



J.P. Wygant
Président et directeur administratif en chef

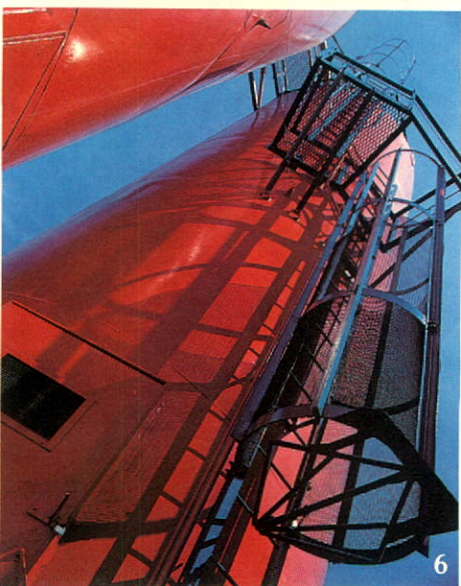
Le 15 mai 1980.



4



5



6

4. Vue extérieure de l'usine de Montréal.

5. Quai d'expédition de l'usine de Montréal.

6. Silos de farine en vrac à l'usine de Kingston.



Les Boulangeries Générales Limitée

Administrateurs

Dixon S. Chant — Toronto

Membre du comité de direction

J.C.P. Conrad — Toronto

Président du comité de direction

T.G. Gedge — Toronto

Membre du comité de vérification

W.G. Horsey — Toronto

Président du comité de vérification

John C. Toma — Toronto

D.H. Ward — Toronto

Membre du comité de direction

Trumbull Warren, O.B.E. — Hamilton

Membre du comité de vérification

J.P. Wygant — Toronto

Membre du comité de direction

Directeurs

J.C.P. Conrad

Président du Conseil

J.P. Wygant

Président et directeur administratif en chef

P. Daoust

Vice-président et directeur générale du Québec

P.E. De La Franier

Vice-président — Exploitation

T.G. Gedge

Vice-président — Finances et secrétaire-trésorier

C.G. Gouett

Vice-président — Ventes

J.T. McCreight

Vice-président — Gestion des aménagements

B.M. Grant

Comptroller de la Corporation

Vérificateurs

Thorne Riddell, Toronto

Contentieux

Fraser & Beatty, Toronto

Registraire et Agent de Transfert

Crown Trust Company, Toronto

Banques

Banque Canadienne Impériale de Commerce

Banque Canadienne Nationale

La Banque de Nouvelle-Ecosse

Ses Filiales

Mammy's Bakery Limited

Walker Bakeries Co. Limited

General Bakeries (N.B.), Limited

The Marra's Bread Limited

Ellenzweig Bakery Co. Limited

Wonder Bread Limited

Usines et Bureaux

St. John's

Dartmouth

Saint John

Montréal

Ottawa

Kingston

Toronto

Orillia

Hamilton

Welland

London

Bureaux Administratifs

75 ouest, The Donway, Don Mills, Ontario

Les Boulangeries Générales Limitée

(Constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Bilan Consolidé au 5 avril 1980

(avec les chiffres comparatifs au 7 avril 1979)

ACTIF	1980	1979
ACTIF A COURT TERME		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 4,657,682	\$ 3,226,371
Comptes à recevoir	4,935,188	6,200,417
Impôts sur le revenu à recevoir	117,472	
Stocks	1,459,638	1,544,886
Frais payés d'avance	565,015	692,218
	<u>11,734,995</u>	<u>11,663,892</u>
PROPRIETES DETENUES POUR VENTE, au moindre du coût amorti et de la valeur nette de réalisation	527,042	578,606
PLACEMENT DANS DES COMPAGNIES ASSOCIEES . . .	<u>1,018,396</u>	<u>837,590</u>
IMMOBILISATIONS (note 2)		
Terrains, bâtiments et équipement	24,171,467	19,513,833
Moins amortissement accumulé	8,741,479	8,338,340
	<u>15,429,988</u>	<u>11,175,493</u>
ACHALANDAGE	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 28,710,422</u>	<u>\$ 24,255,582</u>

Au nom du Conseil d'administration

J.C.P. Conrad, *administrateur*

J.P. Wygant, *administrateur*

PASSIF	1980	1979
PASSIF A COURT TERME		
Comptes à payer et frais courus	\$ 10,024,294	\$ 9,911,328
Dividendes à payer	75,000	75,000
Impôts sur le revenu à payer		65,091
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	265,353	287,400
	<u>10,364,647</u>	<u>10,338,819</u>
DETTE A LONG TERME (note 3)	6,500,000	3,865,353
IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES	2,015,000	1,370,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
50,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune		
1,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
Emis		
750,000 actions ordinaires	1,034,750	1,034,750
BENEFICES NON REPARTIS	8,796,025	7,646,660
	<u>9,830,775</u>	<u>8,681,410</u>
	<u>\$ 28,710,422</u>	<u>\$ 24,255,582</u>

Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires de Les Boulangeries Générales Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Boulangeries Générales Limitée au 5 avril 1980 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 5 avril 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada Thorne Riddell
Le 2 mai 1980 Comptables agréés

Les Boulangeries Générales Limitée

Etat Consolidé des Bénéfices

DE L'EXERCICE TERMINE LE 5 AVRIL 1980 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 7 avril 1979)

	1980	1979
Ventes	\$ 84,903,222	\$ 78,783,794
Coûts et frais d'exploitation	81,475,936	76,577,999
Amortissement	1,066,564	1,063,315
Intérêts sur la dette à long terme	326,450	154,477
	<u>82,868,950</u>	<u>77,795,791</u>
Bénéfices avant les postes suivants	<u>2,034,272</u>	<u>988,003</u>
Impôts sur le revenu		
Courants	189,000	292,000
Reportés	645,000	142,000
	<u>834,000</u>	<u>434,000</u>
	<u>1,200,272</u>	<u>554,003</u>
Avoir dans les bénéfices des compagnies associées	249,093	54,681
Bénéfice avant le poste extraordinaire	<u>1,449,365</u>	<u>608,684</u>
Réduction à la valeur nette de réalisation des propriétés à vendre, moins impôts sur le revenu reportés afférents, au montant de \$56,000		69,000
BENEFICE NET	<u>\$ 1,449,365</u>	<u>\$ 539,684</u>
BENEFICE PAR ACTION		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	\$1.93	\$.81
Bénéfice net	\$1.93	\$.72

Etat Consolidé des Bénéfices Non Répartis

DE L'EXERCICE TERMINE LE 5 AVRIL 1980 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 7 avril 1979)

	1980	1979
SOLDE AU DEBUT DE L'EXERCICE	\$ 7,646,660	\$ 7,406,976
Bénéfice net	<u>1,449,365</u>	<u>539,684</u>
	<u>9,096,025</u>	<u>7,946,660</u>
Dividendes déclarés	300,000	300,000
SOLDE A LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$ 8,796,025</u>	<u>\$ 7,646,660</u>

Etat Consolidé de l'Evolution de la Situation Financière

DE L'EXERCICE TERMINE LE 5 AVRIL 1980 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 7 avril 1979)

	1980	1979
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation	\$ 2,932,515	\$ 1,880,370
Augmentation de la dette à long terme	2,900,000	1,865,353
Dividendes reçus de compagnies associées	68,287	
	<u>5,900,802</u>	<u>3,745,723</u>
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Additions aux immobilisations	5,290,174	2,654,835
Diminution de la dette à long terme	265,353	287,400
Dividendes déclarés	300,000	300,000
Augmentation du placement dans les compagnies associées		265,353
	<u>5,855,527</u>	<u>3,507,588</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	<u>45,275</u>	<u>238,135</u>
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	1,325,073	1,086,938
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$ 1,370,348</u>	<u>\$ 1,325,073</u>

Les Boulangeries Générales Limitée

Notes aux états financiers consolidés

DE L'EXERCICE TERMINE LE 5 AVRIL 1980

1. CONVENTIONS COMPTABLES

(a) Filiales

Les comptes des filiales inactives en propriété exclusive sont consolidés.

(b) Placement dans les compagnies associées

Le placement dans les compagnies associées est comptabilisé selon la méthode de la valeur de consolidation.

(c) Stocks

Les produits finis sont évalués au prix de vente moins la majoration normale; les autres stocks sont évalués au moindre du coût et du coût de remplacement.

(d) Amortissement

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire, aux taux annuels suivants:

Bâtiments	2 1/2 %
Machinerie et équipement	10% à 20%
Équipement motorisé	20%

2. IMMOBILISATIONS

	1980		1979	
	Coût	Amortissement accumulé	Net	Net
Terrains	\$ 2,160,221		\$ 2,160,221	\$ 1,690,241
Bâtiments	8,373,761	\$ 1,765,767	6,607,994	5,205,890
Équipement	13,637,485	6,975,712	6,661,773	4,279,362
	<u>\$24,171,467</u>	<u>\$ 8,741,479</u>	<u>\$15,429,988</u>	<u>\$11,175,493</u>

3. DETTE A LONG TERME

	1980	1979
Emprunt bancaire, au taux d'intérêt préférentiel, échéant le 30 juin 1981	\$ 6,500,000	\$ 3,600,000
Billets à ordre, au taux d'intérêt préférentiel, échéant le 31 mars 1981	265,353	265,353
Hypothèque de premier rang, 6 3/4 % échéant le 20 octobre 1979		287,400
	<u>6,765,353</u>	<u>4,152,753</u>
Moins le principal compris au passif à court terme	<u>265,353</u>	<u>287,400</u>
	<u>\$ 6,500,000</u>	<u>\$ 3,865,353</u>

4. EVENEMENT SUBSEQUENT

Le 29 avril 1980, la compagnie annonçait la fermeture de son usine située avenue Sanford à Hamilton, Ontario, à partir du 27 juin 1980. Selon l'opinion de la direction, cette fermeture de l'usine n'aura pas d'effet négatif sur l'exploitation.

1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971
\$ 683,374	\$ 1,415,516	\$ 796,602	\$ 452,562	\$ 148,483	\$ 76,985	\$ 44,849
.91	1.89	1.06	.60	.20	.10	.06
773,049	1,541,416	796,602	452,562	148,483	76,985	44,849
1.03	2.06	1.06	.60	.20	.10	.06
210,000	195,000	110,625	97,500	97,500	97,500	97,500
.28	.26	.14 ^{3/4}	.13	.13	.13	.13
8,492,979	8,910,989	7,776,230	7,258,837	4,141,308	4,193,267	3,800,373
7,112,034	7,801,323	7,010,419	6,741,928	3,249,839	3,411,929	2,978,088
1,380,945	1,109,666	765,811	516,909	891,469	781,338	822,285
—	—	—	—	—	—	—
517,556	—	—	—	—	—	—
9,880,208	9,659,394	6,983,233	6,691,058	7,086,436	7,332,084	7,183,152
18,890,744	18,570,384	14,759,464	13,949,896	11,227,745	11,525,352	10,983,526
2,774,800	2,589,200	1,230,600	1,572,000	2,826,000	2,922,000	2,849,000
1,162,000	901,000	586,000	389,500	260,500	351,000	295,500
7,841,910	7,278,861	5,932,445	5,246,468	4,891,406	4,840,423	4,860,938
10.46	9.71	7.91	7.00	6.52	6.45	6.48

ferred income taxes of \$56,000, equal per share to 9 cents.

17 cents.

EXPLOITATION			
Bénéfice avant le poste extraordinaire	\$ 1,449,365	\$ 608,684	\$ 877,316
Bénéfice par action	1.93	.81	1.17
Bénéfice net*	1,449,365	539,684	877,316
Bénéfice par action*	1.93	.72	1.17
Dividendes déclarés	300,000	300,000	277,500
Dividende par action	.40	.40	.37
SITUATION FINANCIERE			
Actif à court terme	11,734,995	11,663,892	8,739,607
Passif à court terme	10,364,647	10,338,819	7,652,669
Fonds de roulement	1,370,348	1,325,073	1,086,938
Propriétés détenues pour vente	527,042	578,606	—
Placement dans des compagnies associées	1,018,396	837,590	517,556
Immobilisations, moins amortissement accumulé	15,429,988	11,175,493	10,408,631
Actif total	28,710,422	24,255,582	19,665,795
Dette à long terme	6,500,000	3,865,353	2,287,400
Impôts sur le revenu reportés	2,015,000	1,370,000	1,284,000
Avoir des actionnaires	9,830,775	8,681,410	8,441,726
Avoir par action	13.11	11.57	11.25

* Le bénéfice net de 1979 est donné après une imputation extraordinaire de \$69,000 pour la réduction à la valeur nette de réalisation des propriétés.
 * Le bénéfice net de 1977 comprend un gain extraordinaire de \$89,675 sur la vente du bail moins les impôts sur le revenu afférents, équivalent à 12 cents.
 * Le bénéfice net de 1976 comprend un gain extraordinaire de \$125,900 sur la vente de terrain et de bâtiment moins les impôts sur le revenu afférents.